

Documento Interno  
para Discusión  
No. LC/BRS/R.27  
Junio 1988  
Original: Español

=====

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE (CEPAL)  
OFICINA EN BRASILIA



~~NOTA SOBRE LA ECONOMIA BRASILENA EN 1987~~

Estas notas constituyen un documento de trabajo que servirá de base para la elaboración del "Estudio Económico de América Latina - Brasil, 1987"

## NOTAS SOBRE LA ECONOMIA BRASILEÑA EN 1987

### 1. RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCION RECIENTE:

#### INTRODUCCION Y SINTESIS

La economía brasileña no fué capaz de repetir, en 1987, el excelente desempeño del año anterior. La aceleración inflacionaria, las dificultades en el sector externo y el deterioro del salario real, condicionaron una performance poco significativa, con un nivel de crecimiento económico de 2.9%. (Véase el cuadro 1)

La inflación alcanzó el nivel sin precedentes de 366%. La liberación de los precios, resultante del fin del plan de estabilización de 1986 (Plan Cruzado), arrojó, en el primer semestre del año, tasas mensuales de elevación de los precios superiores a 20%. Frente a la perspectiva de una hiperinflación, el gobierno brasileño estableció en junio un congelamiento temporal de precios y salarios, obligando a una caída de la inflación para índices de 3.1% en julio y 6.4% en agosto. Sin embargo, a partir de octubre la inflación retomó sus altos niveles llegando a 14% en diciembre, respondiendo a la expectativa de nuevos congelamientos y presionada por aumentos reales de precios de las tarifas públicas.

El sector externo inició el año con graves dificultades. La caída en el superávit comercial en 1986, resultante básicamente de una disminución de 13% en las exportaciones, ocasionó una menor disponibilidad de divisas para el pago de los compromisos de la deuda externa. Así, en febrero de 1987, con un nivel de reservas internacionales inferior a 3 mil millones de dólares, el gobierno declaró la moratoria de su deuda externa junto a los acreedores privados.

Trás un primer trimestre de saldo comercial muy bajo, inferior a 750 millones de dólares, las exportaciones experimentaron una fuerte recuperación en los meses siguientes, posibilitando que se llegase a fines del año con un crecimiento de 16% en relación a 1986. Como las importaciones mantuvieron un crecimiento inferior (7%), pudo alcanzarse un superávit comercial de bienes y servicios de 8,844 millones de dólares (42% mayor que el de 1986).

Aún con ese resultado, la moratoria se prolongó por todo el año, hecho que dificultó los flujos de recursos externos. Con ello, se registró en 1987 una salida neta de capitales de cerca de 500 millones de dólares. En noviembre, se acordó con los acreedores el refinanciamiento de 3 mil millones de los 4,500 millones de dólares de intereses en atraso, pero estos recursos no ingresaron hasta el fin del año. Así, el balance de pagos presentó un déficit de cerca de 1,800 millones de dólares.

La demanda interna anotó un deterioro, con la caída de los salarios reales, la reducción de la inversión, y el consecuente desmejoramiento de la producción y del nivel del empleo. Los salarios reales registraron una pérdida de hasta 23% en la industria manufacturera de Rio de Janeiro y de 17% en el salario mínimo nacional. Este comportamiento se debió, principalmente, a la incapacidad de los diferentes mecanismos de indexación salarial frente a la abrupta aceleración inflacionaria. El menor poder de compra interno se reflejó en el desempeño de la industria y comercio. En 1987, el sector manufacturero redujo su tasa de crecimiento de 11% en 1986 para 1%, con caídas en las producciones de bienes de capital (-2.1%) y de bienes de consumo durables (-5.2%). El comercio al por menor en las principales áreas metropolitanas sufrió una reducción real de 19% en sus ventas en relación al año anterior.

La desaceleración de esos sectores, la incertidumbre en cuanto a la política económica, agudizada después del abandono del Plan Cruzado, y las expectativas de cambios en las directrices que rigen las relaciones con el capital extranjero, dado que la nueva Constitución del país se encuentra en elaboración, frenaron el aumento de la inversión que se había iniciado en 1984 (Véase el cuadro 2). Por otra parte, la inversión en construcción también presentó una disminución de 3.9% debido a las dificultades en el financiamiento del sector y a la paralización de las obras públicas.

Desde otra perspectiva, la agricultura anotó el único resultado positivo, arrojando un crecimiento de 14%. La expansión del área cultivada, las buenas condiciones climáticas y las mayores ganancias en términos de productividad, posibilitaron incrementos de 30% en la producción de maíz y 29% en la de soya y de café.

La política económica en 1987 fue orientada básicamente hacia el establecimiento de un control sobre el abrupto proceso de reestructuración de los precios relativos en la economía. El prolongado congelamiento de los precios durante el Plan Cruzado generó fuertes presiones hacia inmediatos y drásticos aumentos. El gobierno buscó inicialmente mecanismos de control de la demanda interna con la liberación de los precios, reajustes reales en las tarifas públicas y mantención de tasas de interés reales positivas. De la misma forma, se estimularon las exportaciones a través de una "midi-devaluación" del cruzado de 7.5% en mayo y la ampliación de los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central para los exportadores. Por otro lado, siguió vigente la política salarial de reajuste automático siempre que la inflación acumulase un incremento de 20%. Como los aumentos mensuales de los precios rápidamente se acercaron a este techo, los reajustes salariales se tornaron prácticamente mensuales.

A despecho de los esfuerzos de la política económica, no fue posible frenar las expectativas, particularmente en relación a posibles congelamientos futuros. La aceleración inflacionaria intensificó la pérdida del ingreso real del gobierno, presionando sus gastos y el de sus empresas en el sentido de la expansión del déficit público, realimentando, así, las expectativas pesimistas.

Con el propósito de controlar la inflación y asegurar un mejor manejo macroeconómico se adoptó, en junio, un nuevo plan de estabilización - el Plan de Control Macroeconómico. Aunque idealizado con las mismas características "heterodoxas" del Plan Cruzado, traducidas en el congelamiento de precios, el nuevo plan incorporó directrices "ortodoxas": extendió el congelamiento a los salarios por un periodo de 90 días, eliminando el mecanismo de reajuste automático establecido en el Plan Cruzado; elevó las tasas de interés real; incrementó los precios reales de tarifas públicas; devaluó la moneda en 10.5%, manteniendo los ajustes diarios del tipo de cambio; y, por último, estableció una regla para los futuros reajustes de precios y salarios, utilizándose de la variación mensual de la Unidad de Referencia de Precios (URP), calculada a partir del promedio de la inflación acumulada en el trimestre anterior.

La eficacia del Plan no fue duradera y presentó resultados limitados. La regla de reajustes establecida no fue cumplida cabalmente. En cuanto a los precios, el esfuerzo de recuperar el

valor real de las tarifas públicas determinó aumentos superiores a la URP. En relación a los salarios, como había un rezago entre el pago de los reajustes y los aumentos de los precios, el congelamiento consolidó pérdidas reales de hasta 20% en relación a diciembre de 1986. Sin embargo, los sindicatos más organizados, especialmente los de las empresas públicas, obtuvieron recuperación inmediata del rezago del primer semestre, más los reajustes mensuales establecidos por la URP.

El Plan no logró actuar en la forma prevista para disminuir el déficit público. La caída real de los ingresos tributarios y los incrementos reales en los gastos con personal, sumados al servicio de la deuda pública, resultaron en un aumento de las necesidades de financiamiento del sector, en su concepto operacional, de 3.5% previstos inicialmente para 5.5% del PIB. Para la obtención de esos recursos, las autoridades económicas efectuaron sustantivas colocaciones netas de títulos federales y estatales, y fueron obligadas a recurrir a una expresiva expansión en la emisión de papel moneda.

La magnitud del déficit del sector público indica el nivel de desequilibrio a que estuvieron permanentemente sometidas las finanzas públicas a lo largo del año, ya sea por su incapacidad de controlar los gastos corrientes y financieros, ya sea por la imposibilidad de recurrir a nuevos recursos internos o externos.

## 2. EVOLUCION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA

### a. Los principales sectores productivos

El débil crecimiento económico durante 1987 (casi comparable al crecimiento demográfico) se sustentó en el excelente desempeño del sector agrícola, que anotó una safra excepcional. El sector manufacturero no alcanzó a sobreponerse al estancamiento y los sectores de minería y construcción registraron tasas negativas de crecimiento.

Por otra parte, la producción de servicios básicos no presentó grandes variaciones en relación al año anterior, mientras que las actividades de comercio y prestación de servicios financieros acompañaron la contracción de la economía, anotando marcada disminución del ritmo de crecimiento.

#### 1) El sector agropecuario

La agropecuaria creció a la fantástica tasa de 14%, sólo sobrepasada históricamente por las tasas de 19% y 20% en 1928 y 1965, respectivamente.

Este elevado crecimiento reflejó en buena medida la recuperación en la producción de café (29%) y las expansiones en las producciones de maíz (30%), papa inglesa (28%) y soya (26%).



La producción total de granos llegó a 63 millones de toneladas, contra 53.3 en 1986. Se asistió también a una mejora substancial en los rendimientos por hectárea de las plantaciones de soya y trigo. En relación a la producción de carnes y derivados, el desempeño fué débil, prácticamente repitiendo el crecimiento del año anterior (1%). La producción de carne de res y la de leche presentaron resultados negativos, debido a la contracción del consumo y al desestímulo representado por la pérdida significativa del precio real recibido por el criador de ganado de corte. Fueron, sin embargo, importantes los avances en la producción de carne de cerdo (117%) y de ave (51%). (Véase el cuadro 4)

La producción agropecuaria de 1987 permitió un amplio abastecimiento interno una vez que al aumento de producción interna se sumó la entrada de importaciones de alimentos autorizadas en 1986. Ello contrastó con un mercado interno retraído en su poder de compra, configurándose, así, un hecho antagónico: a pesar de la producción creciente (o a causa de ella) la agropecuaria atravesó una de sus peores crisis económicas. Los precios recibidos sufrieron una contracción violenta y gran parte de los pequeños agricultores entraron en quiebra, vendiendo sus tierras para hacer frente a pagos de reajustes de deudas e intereses. Se acentuó así a lo largo del año el proceso de concentración de tierras en grandes latifundios.

## ii) El sector minero

Durante 1987 la producción minera acusó un pequeño retroceso. La actividad de extracción de petróleo se caracterizó por resultados contrapuestos, ya que mientras las reservas comprobadas aumentaron cerca de 10%, la producción presentó crecimiento negativo. La configuración especial de los yacimientos petrolíferos brasileños viene condicionando un crecimiento de la producción que no depende solamente de una cuestión tecnológica o de existencia de reservas sino, más bien, de la viabilidad económica de su extracción, en función de otras prioridades nacionales de política industrial. Durante 1987 contribuyeron para la menor producción de petróleo la escasez de recursos financieros en el sector, tanto para nuevas inversiones como para la compra de equipos importados; huelgas y dificultades en la exploración de los dos mayores pozos en aguas profundas en producción - Albacora y Maringá, en la "Bacia de Campos"-, responsables por 60% de la producción total del país. (Véase el cuadro 5)

Este comportamiento negativo fue en parte neutralizado por el aumento en la producción de mineral de hierro (4%), ubicando el país como el mayor exportador mundial de este mineral. Simultáneamente, las exportaciones enfrentaron una baja

considerable del precio en el mercado internacional, cayendo de 17 dólares por tonelada en 1986 para 16.20 dólares por tonelada en 1987.

### iii) La industria manufacturera

En 1987, se interrumpió el proceso de recuperación del sector iniciado en 1984. En líneas generales pueden identificarse tres periodos diferentes del comportamiento de la industria manufacturera durante el año. Los primeros cuatro meses registraron elevados niveles de producción básicamente orientados a la reposición de existencias y a la normalización de actividades tras el periodo de congelamiento de precios. De mayo a julio, el desempeño industrial se caracterizó por una acelerada retracción de la actividad productiva. A partir de agosto, y hasta fines del año, se asistió a una suave mejora dentro de una trayectoria oscilante que, sin tener la virulencia de los meses anteriores, siempre fué de signo negativo en relación a iguales periodos del año anterior.

Prácticamente todas las ramas de la industria fueron atingidas por ese proceso de desaceleración, reflejo de la fuerte inflación vigente y de la baja alarmante en el poder adquisitivo de la clase asalariada. Las únicas industrias que presentaron tasas significativas de crecimiento fueron algunas ramas de bienes de consumo no durables: perfumerías, jabones y velas, y

productos alimenticios. El mayor proceso de retracción se anotó en los bienes de capital y bienes de consumo durables. (Véase el cuadro 6)

La industria de alimentos anotó el ~~mejor~~ desempeño en la industria manufacturera, con un crecimiento sustentado principalmente en un mayor procesamiento ~~de la~~ safra agrícola. Las industrias del Nordeste, con el gran crecimiento del subsector de azúcar y alcohol, tuvieron un papel preponderante dentro de este resultado.

El desempeño de las industrias de bienes de consumo durables fué sensiblemente condicionado por la retracción de la masa salarial, la elevación de las tasas de interés y las alzas desmedidas de precios de muchos de sus productos. La industria automovilística, a su vez, registró una disminución de 13% en su producción, a despecho de haber realizado un notable desempeño en las exportaciones. (Véase el cuadro 7)

Las industrias de bienes de capital por encomienda, proveedoras de equipos para los sectores de electricidad, siderurgia y petroquímica, registraron una fuerte contracción en su tasa de crecimiento (-8%), trabajando en promedio con poco más del 60% de su capacidad.

## **b. Empleo y desempleo**

El menor crecimiento de la actividad económica condicionó un comportamiento similar en el nivel de empleo. El empleo formal urbano presentó, en 1987, un incremento de 2.6%, poco menos de la mitad del observado en 1986, y prácticamente igual al aumento anual de la población económicamente activa. (Véase el cuadro 9)

El sector de construcción, altamente intensivo en mano de obra, fue el sector más restrictivo en la absorción de nuevos empleados, - manteniéndose - estancado. Los demás sectores mantuvieron una pequeña demanda adicional por nuevos trabajadores.

A partir del segundo trimestre de 1987 la tasa de desempleo empezó a elevarse, alcanzando niveles superiores a 4%. El segmento más afectado fue el de los trabajadores que estaban recién ingresando al mercado de trabajo. En el último trimestre del año, las tasas registradas invertieron su signo permaneciendo, sin embargo, en niveles superiores a los verificados en 1986. (Véase el cuadro 10)

### 3. EL SECTOR EXTERNO

#### a. Tendencias Generales

En 1987 el sector externo de la economía brasileña volvió a desempeñar el papel de factor limitante al crecimiento. El deterioro en el balance de pagos en 1986 (caída de 42% en el superávit comercial y la reducción en un tercio de las reservas internacionales) generó grandes presiones sobre la capacidad del país de solventar sus compromisos. Como las reservas internacionales, en su concepto de caja, cayeron para alrededor de 3 mil millones de dólares (nivel inferior al financiamiento de tres meses de importaciones), se declaró una moratoria sobre el pago de los intereses de la deuda externa con los acreedores privados. Sólo en noviembre se firmó un acuerdo provisional sobre el reinicio de los pagos.

La decisión de la moratoria, aunque haya permitido la mantención de niveles mínimos de reservas y el flujo normal del comercio exterior, acentuó la drástica disminución del ingreso neto de recursos externos de largo plazo en el país - negativo en 415 millones de dólares.

La rápida aceleración inflacionaria en el primer semestre de 1987, además de la mantención de un virtual tipo de cambio fijo durante 1986, implicó en una gradual valorización real del

cruzado, desestimulando las exportaciones. Con el propósito de reverter esta tendencia, el gobierno adoptó dos "midi-devaluaciones" (7.5% en mayo y 10.5% en el Plan de Control Macroeconómico, en junio) y mantuvo la práctica de devaluaciones diarias siguiendo los incrementos de los precios internos. Ello posibilitó que el tipo de cambio registrara, al finalizar el año, una devaluación real de cerca de 2%. (Véase el cuadro 11)

#### **b. Comercio Exterior**

El esfuerzo de ajuste en el comercio exterior brasileño ha sido concentrado en la recuperación de las exportaciones. En ese sentido, la desaceleración del crecimiento de la demanda interna abrió espacio al incremento de las exportaciones, en especial de los productos industrializados que fueron responsables por más de dos tercios de las ventas externas en 1987. En el primer semestre el valor de las exportaciones aún registraban una caída de 23% en relación a 1986. Sin embargo, a partir del excelente resultado alcanzado por la producción agrícola y la mayor utilización de la capacidad productiva hacia el exterior, las exportaciones crecieron en un 55% en el segundo semestre, comparado a igual periodo del año anterior. (Véase el cuadro 13)

Dicha recuperación se debió en parte a una expansión del volumen de las exportaciones agrícolas, en particular de soya en grano (152%) y café en grano (66% hasta noviembre). A su vez,

entre los productos industrializados se destaca el incremento de 77% en el valor de las exportaciones de material de transporte. La industria automovilística brasileña, en razón de la baja demanda interna y los programas especiales de exportación, se orientó básicamente para el mercado externo, que absorbió 37% de su producción en 1987, en contraste con el promedio de 20% registrado en el quinquenio anterior. (Véase el cuadro 7)

El valor de las importaciones mantuvo su ritmo de expansión por el segundo año consecutivo en la década. Sin embargo, al contrario de 1986, cuando el aumento se debió al fuerte incremento en el volumen importado, en 1987 la expansión obedeció al aumento de los precios de los productos importados, especialmente el petróleo, cuyo precio aumentó en 35%. La mayor disponibilidad de productos agrícolas eliminó la necesidad de volver a realizar importaciones como en 1986. (Véase el cuadro 14).

### c. El Balance de Pagos

En 1987 se registró un déficit de 1,812 millones de dólares en el balance de pagos. Sin embargo, tal resultado se debe a los intereses en atraso, provocados por la moratoria y que no fueron refinanciados hasta el final del año. Si no se contabilizara este monto de intereses, habría sido posible registrar un superávit de aproximadamente 1,200 millones de dólares.



El resultado de la cuenta corriente del balance de pagos registró un nivel próximo al de equilibrio, como ya había ocurrido en 1984 y 1985. El incremento en la balanza comercial de bienes y servicios - que alcanzó 8,800 millones de dólares- y la reducción de las remesas de utilidades e intereses al exterior en aproximadamente 600 millones de dólares, posibilitaron ese resultado, que significó una disminución en 80% del déficit en cuenta corriente en relación al nivel del año anterior.

La cuenta capital del balance de pagos registró una salida de cerca de 500 millones de dólares, dado el cierre completo en la entrada de nuevos recursos del exterior. De hecho, la banca privada no ha proporcionado nuevos préstamos y los organismos gubernamentales e internacionales han reducido drásticamente sus desembolsos netos. En 1987 el aporte neto de los organismos internacionales fué de 300 millones de dólares - 77% inferior al que se verificó en 1986. En contrapartida, un resultado favorable en 1987 fué la retomada de las inversiones directas extranjeras, que volvieron a crecer presentando una entrada neta de 488 millones de dólares. (Véase el cuadro 15)

#### **d. Endeudamiento Externo**

Aunque las negociaciones sobre la deuda externa del Brasil se prolongaron por todo el año, no se logró alcanzar acuerdos definitivos. En las tres áreas de negociaciones - acreedores

privados, agencias gubernamentales (Club de Paris) y organismos internacionales (en particular, el FMI) -, las autoridades brasileñas no obtuvieron resultados positivos en sus proposiciones.

En enero, Brasil recibió la anuencia del Club de Paris para la reprogramación de la deuda acumulada entre 1985 y 1986. Dicha deuda - de 4,245 millones de dólares - fué renegociada con plazo de seis años y tres de carencia. Se acordó también el pago de los intereses en atraso - 348 millones de dólares - en parcelas semestrales a contar de junio de 1988. Los dos puntos focales de esta negociación fueron la aceptación por parte de los acreedores de la ausencia de un programa económico acordado con el Fondo Monetario Internacional y la apertura de nuevos créditos oficiales en el segundo semestre de 1987. Sin embargo, la moratoria con los bancos privados dificultó el ingreso de esos recursos.

La moratoria brasileña no produjo retaliaciones directas contra el país. Sin embargo, los bancos acreedores internacionales empezaron a aumentar sus reservas de capital, lo que resultó, en 1987, en significativas caídas en sus utilidades. Tal procedimiento de revisión de la calidad de los créditos concedidos a países en desarrollo, desencadenó el acuerdo provisional para el pago de los intereses en atraso a fines de octubre. Debido al hecho de Brasil no haber efectuado los pagos

sobre los préstamos concedidos por los bancos privados norteamericanos durante dos trimestres, las autoridades bancarias de ese país serian obligadas a declarar el valor de los préstamos como perjudicado ("impaired value"), deduciéndolo de las reservas de capital de los bancos. Con el fin de evitar tal acción, los acreedores optaron por aceptar el refinanciamiento de 3,000 de los 4,500 millones de dólares en atraso. No obstante, en razón de la necesidad de anuencia de todos los acreedores, estos recursos no ingresaron hasta el final del año.

Con los organismos internacionales, en especial el Fondo Monetario Internacional, las autoridades brasileñas intentaron el establecimiento de nuevas relaciones y mecanismos. Al comienzo del año, el Gobierno Brasileño aceptó hacer consultas al Fondo a través de "enhanced contacts" y permitir el análisis regular de la economía, previsto en el reglamento del Fondo. En el segundo semestre, el ministro de Hacienda propuso nuevos mecanismos para renegociación de la deuda externa, a través de la negociación de títulos brasileños en el mercado internacional asumiendo el valor de mercado de los préstamos concedidos a Brasil. El Banco Mundial podría haber desempeñado un importante papel en estas negociaciones. Sin embargo, los acreedores oficiales y privados no fueron receptivos a tal propuesta, aunque México vino a ejecutar una acción similar a fines del año.

La moratoria amplió la responsabilidad del gobierno federal sobre la deuda externa, puesto que sus compromisos externos aumentaron 35% en 1987, alcanzando una cifra de 52 mil millones de dólares - dos veces el monto registrado en 1984. Parte de este incremento se debió también a la transferencia de las deudas de las empresas estatales a la Tesorería Nacional. (Véase el cuadro 19).

#### 4. PRECIOS Y REMUNERACIONES

El impacto de los ajustes de los precios relativos al término del prolongado periodo de congelamiento fué el principal factor de aceleración inflacionaria. Asimismo, la rápida introducción de los mecanismos de indexación, incluyendo la escala móvil de salarios, y las dificultades para el control del déficit público, se sumaron a lo anterior para determinar una elevación de la tasa de inflación a niveles superiores a 20%, lo que en términos anuales proyectaba niveles de inflación superiores a 1000%.

La propuesta inicial del gobierno a esta coyuntura consistió en una vuelta a los instrumentos tradicionales de política económica: liberación de los precios, mantención de tasas de interés reales positivas y una propuesta de política fiscal más controlada. Sin embargo, estas medidas, en su conjunto, fueron impotentes para contener los aumentos en los precios, acelerados debido a las expectativas de nuevos congelamientos. Por otra parte, los salarios reales, aparentemente protegidos por la escala móvil, no lograron sostenerse frente al virulento proceso inflacionario.

En junio, el gobierno implementó un nuevo plan de estabilización - el Plan de Control Macroeconómico, ya referido en la Introducción de esta nota. Resumiendo, sus principales

características fueron: congelamiento de precios y salarios por 90 días, elevación de las tasas de interés real; incremento de los precios reales de las tarifas públicas; devaluación de 10.5% de la moneda, manteniéndose la regla de ajustes diarios posteriores; y, por último, establecimiento de una regla para los futuros reajustes de precios y salarios, utilizando la variación mensual de la Unidad de Referencia de Precios (URP), calculada a partir del promedio de la inflación acumulada en el trimestre anterior.

La eficacia del nuevo plan no fué duradera, ya que en el último trimestre de su aplicación la inflación volvió a alcanzar niveles superiores a 10%. Sin embargo, el Plan permitió a las autoridades económicas retomar en cierta medida el control sobre la economía y establecer algunas reglas para los reajustes de precios y salarios.

#### **a. Precios**

El rígido control sobre los precios preconizado por el Plan Cruzado se deterioró rápidamente en los primeros meses de 1987. En febrero, el gobierno fué obligado a liberar la mayoría de los precios, no sólo para desestimular la demanda excesiva, sino también para viabilizar la oferta, en especial de los productos y servicios provistos por las empresas estatales.

Los productos industrializados y los servicios (incluyendo vivienda) recuperaron los márgenes de ganancia para sus proveedores, particularmente en el primer semestre, antes del mayor deterioro de los salarios reales. El único factor que restringió el proceso inflacionario fué el comportamiento de los precios agrícolas, que mantuvieron un ritmo de evolución abajo del promedio de los demás precios, debido al buen desempeño del sector a lo largo del año.

El Plan de Control Macroeconómico no ejerció control tan rígido sobre los precios como el Plan Cruzado. Un sistema diferenciado de control de precios fué implantado, teniendo en cuenta las estructuras de mercado de cada producto, cuyos reajustes serían conducidos por la variación de la Unidad de Referencia de Precios (URP). Sin embargo, el objetivo de disminuir el déficit público a través de la recuperación del valor real de las tarifas públicas hizo con que los reajustes de esos precios superaran la variación de la URP. Como consecuencia, los demás precios industriales no acompañaron la regla prevista en el Plan. A fines del año, las expectativas en relación a un nuevo congelamiento de precios volvieron a presionar los reajustes de precios.

## **b. Remuneraciones**

En 1986, los salarios presentaron significativos aumentos reales, en razón de acuerdos establecidos en las negociaciones laborales, así como de la caída en la inflación. La protección de estos incrementos estaba aparentemente garantizada por el mecanismo de reajuste automático siempre que la inflación acumulada sobrepasara 20%. A partir de enero de 1987 - dadas las tasas de inflación - se inició la aplicación de esta escala móvil y como los incrementos en el índice de precios se acercaron a los 20%, este mecanismo pasó a regir prácticamente todos los meses. Sin embargo, el retraso hasta el pago del reajuste en los salarios y la aceleración de la inflación, contribuyeron para una sustantiva reducción del salario real a lo largo del primer semestre.

El congelamiento de los salarios establecido por el nuevo Plan consolidó, en junio, las pérdidas en el salario real, sin que los mecanismos de corrección gradual en los reajustes pudiesen contrarrestarlas.

Dada la expresiva pérdida real, que se calculó sobre 20% para algunas categorías laborales, los sindicatos de mejor organización obtuvieron el adelanto de esta diferencia en el



último semestre. Paradojalmente, los trabajadores de las principales empresas estatales fueron los más beneficiados con esta medida.

El mayor costo del ajuste del salario real en la economía recayó sobre los segmentos de más baja renta. El salario mínimo en 1987 sufrió una caída real de 17%, a despecho de que en septiembre el gobierno inició un proceso de recuperación de sus niveles que preve doblar su valor real a lo largo de dos años. El salario mínimo real había alcanzado su más bajo nivel en el mes de julio, cuando llegó a una caída de 28% en relación al del año anterior.

## 5. LAS POLITICAS MONETARIA Y FISCAL

El sector público ha sido el centro de las presiones generadas con el fin del Plan Cruzado. La rápida aceleración de la inflación desestructuró las propuestas de reequilibrar las cuentas fiscales planteadas durante 1986. Primero, la alta inflación, aunada al menor ritmo de crecimiento, logró corroer el valor real de los ingresos fiscales. Segundo, la política monetaria actuó de manera a ajustar la liquidez de la economía a los altos niveles de inflación, manteniendo tasas de interés reales positivas, lo que incidió gravemente sobre los encargos de la deuda interna pública. Por último, los gastos corrientes del sector público no fueron controlados, especialmente el relativo a los salarios. Así, las necesidades de financiamiento del sector público se ampliaron de 3.5% del PIB en 1986 para 5.5% en 1987.

### a. La Política Monetaria

El Banco Central absorbió en 1987 el costo de los desequilibrios financieros del sector público y de algunos segmentos del sector privado. Con ello, la base monetaria no pudo ser controlada como lo previsto.

Durante el primer semestre, la política monetaria siguió intentando controlar la liquidez de la economía, manteniendo tasas reales de interés positivas, compatibles con las

intenciones de generar ahorro interno y evitar la acumulación de "stocks" especulativos. El proceso inflacionario reintrodujo los mecanismos de indexación, produciendo una evasión de moneda para títulos reajustables. Este proceso de "desmonetarización" siguió vigente a lo largo del año. Mientras los medios de pago aumentaron 133% en el año, el concepto de M4, que incluye títulos públicos indexados, tuvo un crecimiento de 364% en el mismo periodo. (Véanse los cuadros 22 y 23)

En junio, la implementación del Plan de Control Macroeconómico permitió la reducción de las tasas nominales de interés, aunque el Banco Central actuó para mantener elevadas las tasas de interés reales, en especial las del crédito al consumidor, objetivando un mayor control sobre la demanda.

Aunque el Plan de Control Macroeconómico estableciera mecanismos para eliminar operaciones de crédito subsidiado o de gastos fiscales financiados con recursos del Banco Central, en 1987 fueron creadas importantes líneas especiales de crédito por la autoridad monetaria. Las principales fueron el redescuento de los préstamos a pequeñas y medianas empresas contratadas durante el Plan Cruzado, los recursos destinados a la recuperación financiera de los bancos oficiales de los estados, y la compra de

cuotas del Fondo Nacional de Desarrollo \*/. El monto de estas líneas de crédito alcanzó la cifra de 180.500 millones de cruzados, poco más de la mitad de la expansión de la base monetaria.

El principal factor para la expansión de la base monetaria estuvo representado por las operaciones con el sector externo, dado el aumento en el superávit comercial. En el mismo sentido, el Banco del Brasil siguió demandando recursos del Banco Central, básicamente para las operaciones de crédito rural y compra de productos agrícolas, en especial, trigo y café.

Para financiar esos gastos, el Banco Central ejecutó, principalmente en el segundo semestre, una política de colocación neta de títulos públicos, en el monto de 217.000 millones de cruzados, resultando en una expansión real de 36% de la deuda federal interna en poder del público. Igualmente, el Banco Central captó recursos en forma de préstamos compulsorios sobre la adquisición de gasolina y alcohol combustible, de depósitos voluntarios en el sistema de financiamiento de viviendas, y de depósitos en moneda extranjera. Los dos últimos ofrecen una remuneración alternativa a sus detentores debido a la dificultad

---

\*/ El Fondo Nacional de Desarrollo fué creado en julio de 1986, con el objetivo de financiar inversiones en las principales empresas estatales.

en conceder préstamos al sector de vivienda o como protección a mayores devaluaciones del cruzado. Sin embargo, aunque el costo de esos depósitos fué inferior al de los títulos públicos, generó una pérdida de control por parte de la autoridad monetaria sobre la expansión de la base, ya que no se han establecido mayores restricciones a su retirada del Banco Central.

#### b. La política fiscal

La recaudación tributaria en 1987 presentó una caída real de 7.5%. Ello se debió principalmente al comportamiento negativo de los impuestos sobre la renta (-17.9%) y sobre operaciones financieras (-7.3%). Los perjuicios registrados por las empresas durante el congelamiento de los precios, la evolución de los salarios en niveles abajo de la inflación, y la exención tributaria sobre los títulos públicos federales de corto plazo (cerca de 72% del monto total en poder del público), son apuntados como los factores explicativos de la evolución del impuesto sobre la renta en 1987. Asimismo, el menor volumen real de préstamos concedidos por los bancos actuó de forma desfavorable sobre los ingresos del impuesto sobre operaciones financieras. Los estados, igualmente, experimentaron pérdidas reales en sus ingresos, en especial en relación al impuesto sobre circulación de mercaderías, que disminuyó cerca de 7% en términos reales. (Véase el cuadro 27)

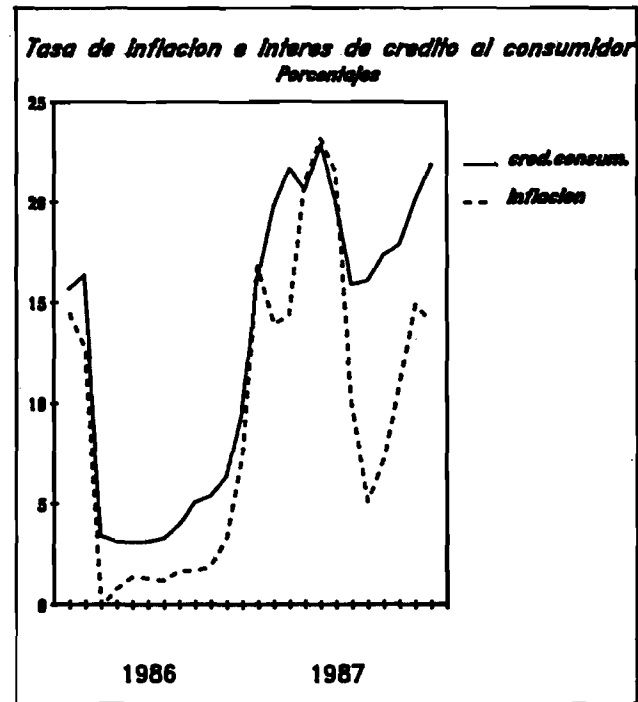
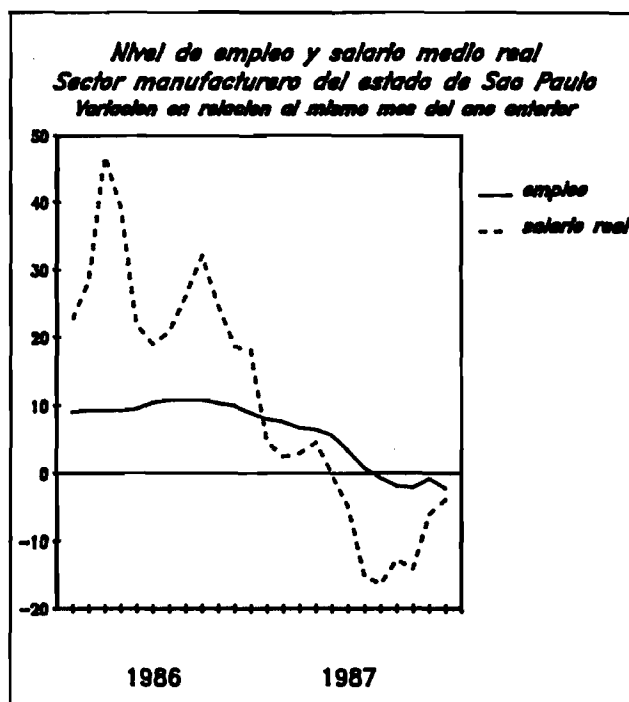
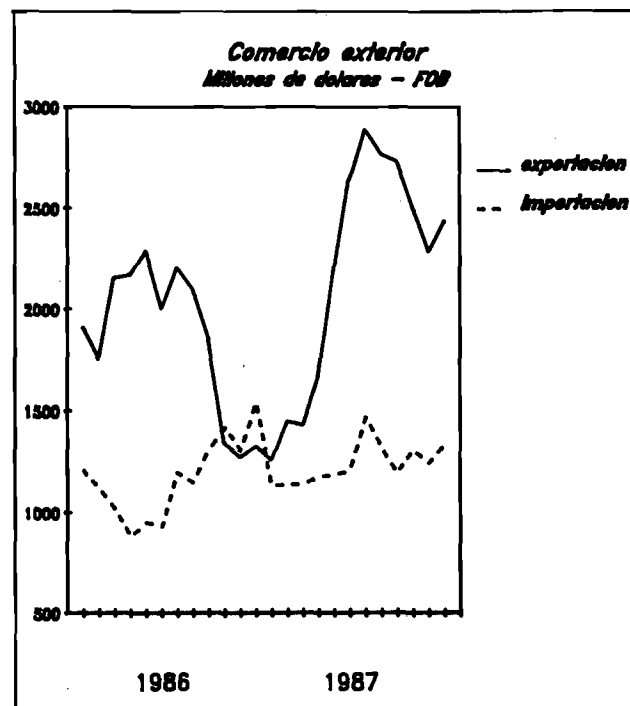
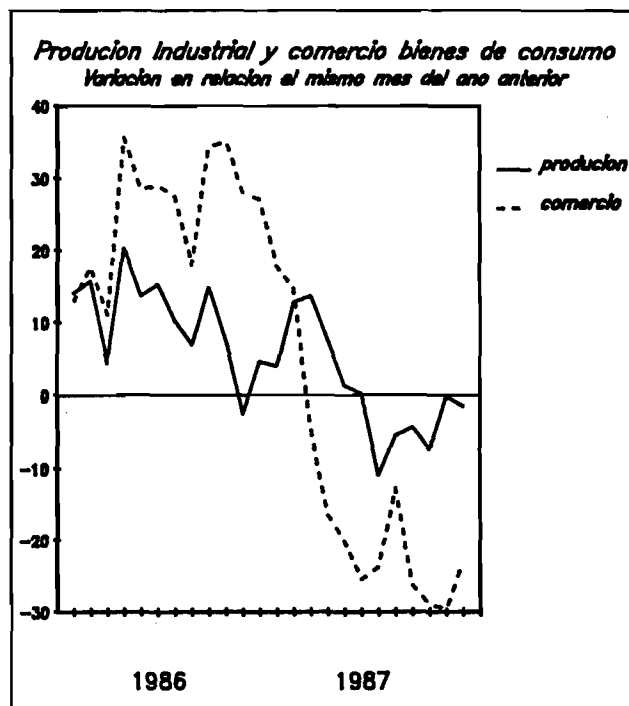
Dichas pérdidas reales en los ingresos tributarios obligaron al sector público a retornar al sistema financiero para la captación de ahorro privado. Los títulos federales en poder del público aumentaron, en términos reales, 36%, y los títulos de la deuda de los estados y municipios, 51%.

Los gastos gubernamentales reflejaron los incrementos derivados de la alta inflación sobre todo en lo que se refiere a salarios y de la política de endeudamiento interno y externo. En el ámbito del gobierno federal, como resultado de la recuperación real de los salarios proporcionada en los dos últimos años, y la mantención de los mecanismos de indexación, los gastos con personal aumentaron 28% en términos reales y los gastos con el servicio de la deuda externa e interna se ampliaron en 23%. Estos dos ítems representaron 37% de los gastos totales del gobierno federal. En los gobiernos estatales y municipales, el principal ajuste sobre sus gastos ha sido la suspensión de los mecanismos de indexación de los salarios de sus funcionarios, que pasaron a ser reajustados con una periodicidad mayor (cada tres meses) y a niveles basados en el crecimiento nominal de los ingresos tributarios.

En cuanto a las empresas estatales, éstas se beneficiaron de las políticas fiscales y de precios implementadas a lo largo del año. Sumándose los recursos del Fondo Nacional de Desarrollo y los del presupuesto federal, las transferencias de capital de la

Tesorería Nacional a esas empresas alcanzaron 2% del PIB. En 1987, el gobierno ejecutó una política de recuperación del valor real de las tarifas públicas y de los precios administrados. Se registraron aumentos reales en los precios de la energía eléctrica (34%), correos (25%), ferrocarriles (53%), acero (12%) y diesel (20%). Con esos precios, a las empresas estatales les fue posible presentar incrementos reales en sus ingresos operacionales, aunque insuficientes para cubrir sus altísimos gastos, presionados por sucesivos aumentos reales en los salarios y encargos financieros.

# BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS





Cuadro 1

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 <sup>1a</sup>
Indices 1980 = 100								
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	96.6	97.4	95.1	100.5	108.9	117.6	121.1
Ingreso nacional bruto	100.0	94.0	93.1	90.7	96.2	104.3	115.5	...
Población (millones de habitantes)	118.5	121.5	124.5	127.6	130.7	134.0	137.3	140.7
Producto interno bruto por habitante	100.0	94.3	93.2	88.9	91.9	97.4	103.1	103.5
Tasas de crecimiento								
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>								
Producto interno bruto	9.1	-3.4	0.9	-2.5	5.7	8.4	8.0	2.9
Producto interno bruto por habitante	6.8	-5.5	-1.3	-4.5	3.4	6.0	5.3	0.4
Ingreso nacional bruto <sup>b/</sup>	7.8	-6.0	-0.9	-2.5	6.1	8.5	10.7	...
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-16.5	-13.5	-7.0	-4.8	7.5	-3.1	15.4	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	30.8	16.8	-13.9	7.5	22.5	-4.2	-12.3	16.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	27.9	-2.1	-9.0	-21.1	-10.0	-3.8	6.8	7.0
Precios al consumidor <sup>c/</sup>								
Diciembre a diciembre	99.7	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	396.0
Variación media anual	...	102.8	97.0	140.7	195.8	218.2	137.4	221.6
Indice general de precios. Disponibilidad interna <sup>d/</sup>								
Diciembre a diciembre	110.2	95.2	99.7	211.0	223.6	235.1	65.0	415.8
Variación media anual	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3	224.8
Dinero (medios de pago)	70.2	74.7	69.7	92.0	203.5	307.6	303.8	133.3
Salarios <sup>e/</sup>	92.5	117.1	114.3	117.2	195.1	248.1	184.0	202.0
Tasa desocupación urbana <sup>f/</sup>	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3	3.9	3.7
Ingresos corrientes del gobierno	139.2	85.4	104.2	145.5	198.1	297.9	192.9	205.2
Millones de dólares								
<b>C. Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-5935	-1677	-2795	4079	11345	10784	6216	8844
Pago neto de utilidades e intereses	7041	10274	13509	11025	11473	11212	10330	9701
Saldo de la cuenta corriente	-12848	-11760	-16314	-6842	33	-289	-4028	-787
Saldo de la cuenta capital	9379	12381	11119	4943	5342	-222	939	-528
Variación de las reservas internacionales	-3322	747	-4157	-1214	6102	-926	-3515	-2129
Deuda externa total	...	71878	83205	91362	99765	105126	111045	121264

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

a/ Cifras preliminares. b/ Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios. c/ Índice nacional de precios al consumidor. d/ El índice general de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), de costo de vida de Rio de Janeiro (30%) y del costo de la construcción (10%). e/ Salario nominal medio en la industria de Sao Paulo. f/ Promedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas.

Cuadro 2

## BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100				Composición porcentual			Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1987 a/	1980	1986	1987 a/	1983	1984	1985	1986	1987 a/
Oferta global	96.4	103.8	112.8	115.8	111.6	106.9	106.6	-3.8	4.8	7.7	8.7	2.7
Producto interno bruto a precios de mercado	100.5	108.9	117.6	121.1	100.0	100.0	100.0	-2.5	5.7	8.4	8.0	3.0
Importaciones de bienes y servicios b/	61.4	60.5	70.4	69.4	11.6	6.9	6.6	-18.5	-6.0	-1.5	16.4	-1.4 c/
Demanda global	96.4	103.8	112.8	115.8	111.6	106.9	106.6	-3.8	4.8	7.7	8.7	2.7
Demanda interna	91.1	99.0	111.2	113.9	102.5	96.8	96.4	-6.0	2.9	8.7	12.3	2.4
Inversión bruta interna	b/	b/	b/	b/	22.4	b/	b/	-23.3	b/	b/	b/	b/
Inversión bruta fija	70.9	79.1	94.2	91.3	22.0	17.6	16.6	-17.0	4.1	11.6	19.1	-3.1
Construcción	82.6	91.9	107.7	103.5	13.6	12.4	11.6	-15.0	1.3	11.3	17.2	-3.9
Maquinaria	52.0	58.6	72.6	71.7	8.4	5.2	5.0	-22.2	11.9	12.7	23.9	-1.2
Variación de existencias b/	...	...	...	...	0.4	b/	...	...	...	...	...	...
Consumo total	97.2 c/	104.9 c/	116.4 c/	120.7	80.0	79.2 c/	79.8	-2.0	0.9 c/	7.9 c/	11.0 c/	3.7 c/
Exportaciones de bienes y servicios d/	156.1	158.1	130.9	136.7	9.1	10.1	10.2	16.6	19.0	1.3	-17.2	4.4 e/

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la División de Cuentas Nacionales del IBGE, del Banco Central del Brasil y de la Fundación Getulio Vargas.

a/ Cifras preliminares. b/ La variación de existencias está incluida en el consumo privado. c/ Incluye la variación de existencias.

d/ Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto. e/ Estimación CEPAL-Brasilia.

Cuadro 3

BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE  
ACTIVIDAD ECONOMICA

	Indices 1980 = 100				Composición porcentual			Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986 a/	1987 a/	1980	1986 a/	1987 a/	1983	1984	1985	1986 a/	1987 a/
Producto interno bruto	100.5	108.9	117.7	121.1	100.0	100.0	100.0	-2.4	5.7	8.4	8.1	2.9
Bienes	92.9	101.1	108.3	111.7	48.4	45.0	45.1	-5.1	5.4	8.8	7.1	3.1
Agricultura	109.3	118.5	109.1	124.4	10.3	9.7	10.7	1.7	3.2	8.4	-7.9	14.0
Minería	156.6	174.6	181.1	179.8	0.6	0.9	0.9	15.4	30.0	11.5	3.7	-0.7
Industria manufacturera	88.9	96.3	107.2	108.2	31.4	28.5	28.0	-6.2	6.2	8.3	11.3	1.0
Construcción	80.3	89.4	105.2	101.1	6.6	5.9	5.5	-14.1	2.6	11.3	17.7	-3.9
Servicios básicos	119.3	129.7	138.0	144.9	6.5	7.7	7.9	2.8	7.9	8.7	6.4	5.1
Electricidad, gas y agua	132.9	146.5	158.7	163.9	1.8	2.5	2.5	7.8	12.2	10.2	8.3	3.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	114.0	123.1	130.0	137.7	4.7	5.2	5.4	0.8	6.1	8.0	5.6	5.9
Otros Servicios												
Comercio, restaurantes y hoteles	94.1	102.3	112.4	114.6	17.9	17.1	17.0	-5.0	6.4	8.7	9.9	2.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	126.4	139.0	149.8	154.1	...	11.6	11.6	5.6	7.7	10.0	7.8	2.9
Propiedad de vivienda	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Servicios comunales, sociales y personales	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Servicios gubernamentales	110.0	112.4	114.7	117.2	...	12.0	11.9	2.4	2.4	2.2	2.0	2.1
Ajuste por servicios bancarios	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la División de Cuentas Nacionales del IBGE.

a/ Cifras preliminares.

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1983	1984	1985	1986	1987 a/	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987 a/
Indice del producto agropecuario (1980 = 100)	105.9	109.3	118.9	110.2	125.6	1.7	3.2	8.8	-7.3	14.0
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)										
De exportación										
Café (en cáscara)	3331	2679	3753	1945	2520 d/	79.7	-19.6	40.1	-48.2	29.6 d/
Soya	14582	15536	18278	13335	16814	13.6	6.5	17.6	-27.0	26.1
Naranjas b/	58661	64613	70996	66633	73364	1.2	10.1	9.9	-6.1	10.1
Caña de azúcar	216534	222716	245904	238493	270431	16.2	2.9	10.4	-3.0	13.4
Cacao	380	345	419	460	337	4.6	-9.2	21.4	9.8	-26.7
Tobaco	395	415	411	387	398	-6.2	5.1	-1.0	-5.8	2.8
Algodón	1599	2158	2836	2198	1612	-17.1	35.0	31.4	-22.5	-26.7
Maní	284	247	339	215	196	-10.4	-13.0	37.2	-36.6	-8.8
Ricino	172	225	416	260	107	-10.8	30.8	84.9	-37.5	-58.8
De consumo interno										
Arroz	7741	9022	9019	10405	10422	-20.3	16.5	0.0	15.4	0.2
Frijoles	1587	2614	2547	2219	2019	-45.4	64.7	-2.6	-12.9	-9.0
Maíz	18744	21174	22017	20541	26787	-14.4	13.0	4.0	-6.7	30.4
Mandioca	21568	21289	23073	25556	23399	-10.2	-1.3	8.4	10.8	-8.4
Papas	1818	2172	1989	1834	2343	-15.3	19.5	-8.4	-7.8	27.8
Tomate	1552	1820	1932	1838	2043	-10.7	17.3	6.2	-4.9	11.2
Trigo	2236	1956	4247	5638	5889	20.9	-12.5	117.1	32.8	4.5
Producción de algunos productos pecuarios (miles de toneladas)										
Carne de vacuno	2441	2096	2165	1870	1950 c/	2.0	-14.1	3.3	-13.6	6.4 c/
Carne de porcino	654	559	573	599	1300	5.1	-14.5	2.5	4.5	20.0
Carne de ave	1216	1372	1150	1193	1800	4.1	12.8	-16.2	3.7	11.0
Leche	10729	8010	7865	7584	7855 c/	3.5	-25.3	-1.8	-3.6	14.7 c/

Fuente: IBGE, "Levantamento Sistemático da Produção Agrícola".

a/ Cifras preliminares. b/ Millones de unidades. c/ Enero-Noviembre. d/ Estimación IBC.

Cuadro 5

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1983	1984	1985	1986	1987 a/	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987
Indice de la producción de la minería (1980 = 100)	120.5	156.6	174.6	181.1	179.8	15.4	30.0	11.5	3.7	-0.7
Producción de algunos minerales importantes (miles de toneladas)										
Petróleo b/	19.1	26.8	31.7	33.2	32.8	26.9	40.3	18.3	4.7	-1.2
Gas natural c/	4.0	4.9	5.5	5.7	5.8	32.5	22.5	12.2	3.6	1.8
Carbón	21.4	22.8	24.6	22.7	18.7	11.7	6.5	7.9	-7.7	-17.6
Hierro	89.2	113.0	123.0	129.2	134.1	-5.0	26.7	8.8	5.0	3.8
Níquel	10.7	12.7	13.2	13.5	13.9	36.3	18.7	3.9	2.3	3.0

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografia y Estadística (IBGE), Consejo Nacional de Petróleo, Departamento Nacional de Producción Mineral, Banco Central del Brasil y Consejo Nacional de No-Ferrosos y Siderurgia (CONSIDER).

a/ Cifras preliminares. b/ Miles de metros cúbicos. c/ Millones de metros cúbicos.

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices promedios (1981 = 100) a/					Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986	1987 e/	1983	1984	1985	1986	1987 e/
Producción manufacturera	93.6	99.3	107.6	120.0	121.6	-6.1	6.1	8.3	11.6	1.3
Categoría de bienes										
De capital	68.7	78.8	88.5	108.3	106.0	-19.3	14.7	12.3	22.4	-2.1
Intermedios b/	99.7	109.9	117.8	128.3	130.4	-3.0	10.2	7.2	9.0	1.6
De consumo durables	107.1	99.1	114.1	137.5	130.4	-0.8	-7.5	15.1	20.6	-5.2
De consumo no durables	97.4	99.3	107.1	116.2	117.9	-4.6	1.9	7.9	8.5	1.5
Ramas industriales										
Alimentos	104.4	103.5	103.5	104.0	111.3	3.0	-0.9	0.1	0.4	7.0
Bebidas	92.5	92.0	102.1	126.1	120.3	-5.1	-0.6	11.0	23.5	-4.6
Tabaco	102.5	105.9	117.0	127.6	129.4	-1.8	3.3	10.5	9.0	1.4
Téxtiles	93.8	90.5	102.7	116.3	115.9	-10.5	-3.6	13.6	13.2	-0.3
Prendas de vestir	91.1	92.8	99.8	104.6	95.8	-11.5	1.9	7.5	4.8	-8.4
Papel y cartón	109.0	116.5	123.9	137.0	142.0	1.7	6.8	6.4	10.5	3.6
Derivados de petróleo	98.7	106.1	106.2	125.3	132.8	-3.6	7.5	0.1	18.0	6.0
Otros productos químicos	107.9	118.9	131.0	125.3	132.8	-3.4	10.3	10.2	-4.4	6.0
Productos farmacéuticos	93.3	101.4	106.7	130.8	133.4	-7.6	8.8	5.2	22.6	2.0
Perfumería, jabones y velas	104.8	103.6	116.9	143.2	167.7	1.3	-1.1	12.8	22.5	17.1
Caucho	94.7	103.1	111.5	130.0	135.1	0.8	8.9	8.2	16.6	3.9
Artículos plásticos	97.1	100.9	112.2	136.9	131.9	-9.8	3.8	11.3	22.0	-3.7
Minerales no metálicos	81.2	81.1	87.2	103.2	106.8	-16.5	-0.2	7.5	18.4	3.5
Metalurgia	94.0	107.0	114.5	127.9	128.9	-2.4	13.8	7.0	11.7	0.8
Mecánica	71.6	84.9	93.5	113.9	120.0	-13.0	18.6	10.1	21.9	5.4
Material eléctrico	91.9	94.4	112.6	141.3	133.5	-10.7	2.7	19.3	25.5	-5.5
Material de transporte	90.6	94.6	105.7	118.8	106.8	-6.7	4.5	11.7	12.4	-10.1
Otros indicadores de la producción manufacturera										
Consumo industrial de electricidad c/	68.0	80.3	91.3	97.2	97.3	6.4	18.1	13.7	6.5	0.1
Empleo d/	87.6	87.4	94.8	104.3	106.5	-6.8	-0.2	8.5	10.0	2.1

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografia y Estadística (FIBGE). Indices de la Producción Industrial, series revisadas.

a/ Indices elaborados sobre la base de cifras a precios constantes de 1980. b/ Incluye minería. c/ Miles de millones de KWh consumidos por el sector manufacturero. d/ Indices 1978 = 100; Personal ocupado en el sector industrial del estado de Sao Paulo, media anual. e/ Preliminar.

Cuadro 7

## BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOVILISTICA

	Miles de unidades						Tasas de crecimiento					
	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Vehículos automotores	860.0	896.0	865.0	967.0	1057.0	920.2	10.1	4.2	-3.5	11.8	9.3	-12.9
Automóviles	475.1	576.0	538.0	759.0	816.0	684.0	16.9	21.2	-6.6	41.1	7.5	-16.2
Camionetas y vehículos utilitarios	328.0	278.0	272.0	134.0	146.0	148.5	15.9	-15.2	-2.2	-50.7	9.0	1.7
Camiones	47.0	36.0	49.0	65.0	83.8	74.1	-38.2	-23.4	36.1	32.7	28.9	-11.6
Omnibus	10.0	6.0	7.0	8.0	11.2	13.6	-26.2	-40.0	16.7	14.3	40.0	21.4
Vehículos a alcohol a/	238.0	592.0	561.0	642.0	699.0	458.7	80.6	148.7	-5.2	14.4	8.9	-34.4
Exportación de vehículos b/	173.0	169.0	196.0	208.0	183.0	344.7	-18.5	-2.3	16.0	6.1	-12.0	88.4

Fuente: Asociación Nacional de Fabricantes de Vehículos Automotores (ANFAVEA).

a/ Incluidos en el total de vehículos.      b/ Incluye exportación de CKD.

Cuadro 8

## BRASIL: PRODUCCION METALURGICA

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986	1987 a/	1983	1984	1985	1986	1987 a/
Siderurgia										
Arrabio	13200	17464	19245	20464	20936	19.4	32.3	10.2	6.3	2.3
Acero en lingotes	14671	18385	20450	21240	22228	12.9	25.3	11.2	3.9	4.7
Productos laminados										
Planos	7251	7924	8239	8980	9058	16.9	9.3	4.0	9.0	0.9
No planos	4581	5725	6264	6635	6431	-1.1	25.0	9.4	5.9	-3.1
Acero de aleación	578	666	743	777	789	-0.3	15.2	11.6	4.6	1.5
Metalurgia no ferrosa b/										
Aluminio	443.7	503.9	594.0	805.6	895.3	28.4	13.6	17.9	35.6	11.1
Cobre	103.0	101.7	142.9	166.0	199.2	81.3	-1.3	40.5	16.2	20.0
Estaño	12.9	18.9	24.7	25.1	28.8	39.3	46.5	30.7	1.6	14.7
Niquel	10.7	12.7	13.2	13.5	13.9	122.9	18.7	3.9	2.3	3.0
Plomo	63.1	71.6	81.6	85.4	88.2	18.1	13.5	14.0	4.7	3.3
Zinc	111.0	114.4	120.7	135.6	148.0	0.5	3.1	5.5	12.3	9.1

Fuente: Consejo de No-Ferrosos y Siderurgia (CONSIDER).

a/ Cifras preliminares.

b/ Metal primario y secundario.



Cuadro 9

## BRASIL: EMPLEO URBANO FORMAL

(Variación anual porcentual promedio)

Regiones y áreas metropolitanas	Industria de Transformación		Construcción		Comercio		Servicios		Total a/	
	1986	1987	1986	1987	1986	1987	1986	1987	1986	1987
Brasil	9.2	3.0	8.0	0.5	7.4	2.5	4.0	3.4	5.5	2.6
Norte	14.8	6.1	-10.0	-3.6	10.3	4.2	6.0	5.7	5.4	1.7
Nordeste	7.0	5.6	2.5	-5.3	8.7	3.4	5.1	3.2	4.5	2.1
Sur-este	9.7	2.7	11.3	2.8	8.0	3.6	3.9	3.2	6.0	2.7
Sur	8.3	3.5	11.8	2.3	7.4	2.2	2.9	3.3	4.8	2.6
Centro-oeste	8.5	3.6	3.5	-2.7	6.3	2.7	4.6	3.3	4.3	2.1
Áreas metropolitanas	9.8	3.2	9.9	1.7	7.3	2.8	4.1	3.7	5.6	2.4
Belem	9.8	3.3	7.5	2.9	11.5	1.2	5.8	5.0	6.0	2.6
Fortaleza	10.6	4.5	16.2	-8.9	9.0	1.3	6.3	3.4	6.6	2.0
Recife	10.1	4.5	-3.4	6.9	7.5	3.9	5.3	4.1	4.6	3.1
Salvador	3.6	5.3	0.1	-1.4	5.8	1.2	5.1	4.6	3.1	1.8
Belo Horizonte	13.2	3.9	12.6	-4.1	8.5	3.6	7.2	4.0	7.3	1.9
Rio de Janeiro	6.5	3.8	7.7	-0.9	5.3	1.4	3.3	3.0	4.1	2.2
Sao Paulo	10.7	2.3	13.9	6.4	8.6	4.8	3.8	3.6	6.8	2.9
Curitiba	12.2	6.9	26.4	6.0	7.6	4.9	2.2	3.1	6.8	3.9
Porto Alegre	5.9	1.3	-2.1	0.1	5.6	0.5	2.8	1.8	3.3	1.8

Fuente: Censo General de Empleados y Desempleados - Ley 4923, Ministerio del Trabajo.

a/ En el total se incluye también los sectores de extracción mineral, servicios de utilidad pública, administración pública, agropecuaria, extractiva vegetal, caza y pesca.

Cuadro 10

## BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LOS PRINCIPALES CENTROS URBANOS

Principales ciudades	1984	1985	1986	1987	1986				1987			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rio de Janeiro	6.8	4.9	3.5	3.2	4.0	3.9	3.5	2.6	3.1	3.5	3.5	2.9
Sao Paulo	6.8	5.0	3.3	3.8	4.2	3.7	3.1	2.4	3.2	3.9	4.4	3.6
Belo Horizonte	8.3	5.7	3.7	3.9	4.9	4.2	3.4	2.4	3.5	4.4	4.3	3.5
Porto Alegre	6.9	5.4	3.9	3.9	4.7	4.5	3.7	2.6	3.6	3.9	4.7	3.5
Salvador	7.7	6.0	4.5	4.1	4.8	4.8	4.8	3.8	3.7	4.3	4.4	4.1
Recife	9.0	7.2	4.4	5.2	4.9	5.0	4.4	3.3	4.1	5.6	6.0	5.0
Promedio cen- tros urbanos a/	7.1	5.3	3.9	3.7	4.6	4.4	3.8	2.9	3.3	3.9	4.2	3.5

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografia y Estadística (FIBGE). Encuesta Mensual de Empleo.

a/ Ponderada por la población económicamente activa de cada ciudad.

## Cuadro 11

## BRASIL: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO REAL

( Base: 1980=100 )

Promedios anuales trimestrales mensuales	Tipo de cambio		Indice de precios al por mayor, productos manufacturados.		Tipo de cambio real
	cruzados por dolar	indice			(2)x(4):(3)  (5)
			-----		
			Brasil	Estados Unidos	
	(1)	(2)	(3)	(4)	
1985	6.2	11763.7	10919.4	117.9	127.0
1986	13.7	25904.0	24748.2	113.6	118.9
1987	39.2	75051.8	72040.4	116.6	121.5
1986					
I	12.76	24143.4	23468.2	116.1	119.4
II	13.84	26256.9	24625.7	113.4	120.9
III	13.84	26256.9	24904.4	112.2	118.3
IV	14.21	26955.0	26063.5	112.7	116.6
1987					
I	18.28	34815.9	35106.9	114.5	113.6
II	31.31	60205.0	63611.8	116.0	109.8
III	47.29	90491.7	80501.7	117.7	132.3
IV	60.06	114594.6	108941.4	118.4	124.7

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras  
Internacionales y Fundación Getúlio Vargas.  
Conjuntura Económica.

IBRE/FGV: Índice de Precios al por Mayor, industria de transformación.

Cuadro 12

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 a/	1987 a/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones de bienes								
Valor	32.1	15.6	-13.3	8.6	23.3	-5.1	-12.6	6.0 b/
Volumen	21.0	23.0	-6.9	17.0	19.4	1.1	-17.4	4.4 b/
Valor unitario	9.2	-6.0	-6.9	-7.2	3.2	-6.1	5.7	4.4 b/
Importaciones de bienes								
Valor	27.8	-3.8	-12.2	-20.4	-9.8	-5.4	6.7	7.2
Volumen	-4.3	-13.0	-11.3	-16.4	-3.6	-1.3	18.6	-1.4
Valor unitario	33.6	-10.6	-1.0	-4.9	-6.3	-4.1	-10.1	9.3
Relación de precios del intercambio de bienes	-17.8	-15.0	-6.2	-2.6	9.6	-2.3	17.4	-3.1
Indices (1980 = 100)								
Relación de precios del intercambio de bienes	100.0	85.0	79.8	77.7	85.2	83.2	97.7	94.8 b/
Poder de compra de las exportaciones de bienes	100.0	86.5	80.9	76.5	82.3	79.7	92.0	89.2 b/
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	100.0	105.7	90.4	100.4	128.4	126.0	120.4	...
Quantum de las exportaciones	100.0	123.0	114.5	134.0	160.1	161.8	133.7	139.5 b/
Quantum de las importaciones	100.0	87.0	77.1	64.5	62.1	61.3	72.7	71.7

Fuente: 1980-1986: CEPAL, sobre la base de información oficial. 1987, Fundación Centro de Estudios del Comercio Exterior (FUNCEX).

a/ Cifras preliminares.

b/ Hasta Noviembre de 1987.

Cuadro 13

## BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares					Composición			Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986	1987 a/	1980	1986	1987 a/	1983	1984	1985	1986	1987 a/
Total	21899	27005	25639	22393	26213	100	100	100	8.5	23.3	-5.1	-12.7	17.1
Productos básicos	8535	8755	8538	7349	8020	42.2	32.8	30.6	3.6	2.6	-2.5	-13.9	9.1
Café en grano	2096	2564	2369	2063	2000 d/	12.3	9.2	7.6	12.8	22.3	-7.6	-12.9	-3.1
Mineral de hierro b/	1428	1445	1402	1234	1563	7.8	5.5	6.0	-22.7	1.2	-3.0	-12.0	26.7
Harina y torta de soya	1793	1460	1175	1181	1450	7.2	5.3	5.5	10.7	-18.6	-19.5	0.5	22.8
Soya en grano	309	454	764	243	570	2.0	1.1	2.2	151.2	46.9	68.3	-68.2	134.6
Azúcar sin refinar	323	326	166	138	134	3.1	0.6	0.5	24.7	0.9	-49.1	-16.9	-2.9
Otros	2586	2506	2662	2490	2303	9.8	11.1	16.4 c/	2.1	-3.1	6.2	-6.5	-7.5
Productos industrializados	13057	17955	16822	14867	18008	56.5	66.4	68.7	11.7	37.5	-6.3	-11.6	21.1
Semimanufacturados	1782	2824	2758	2481	3177	11.6	11.1	12.1	24.4	58.5	-2.3	-10.0	28.1
Manufacturados	11275	15131	14064	12386	14831	44.8	55.3	56.6	10	34.2	-7.1	-11.9	19.7
Café industrializado	252	292	263	297	300 d/	1.4	1.3	1.1	-1.6	15.9	-9.9	12.9	1.0
Jugo de naranja	608	1415	749	636	832	1.7	2.8	3.2	5.7	132.7	-47.1	-15.1	30.8
Calzado	713	1072	968	1017	1169	2.0	4.5	4.5	36.1	50.4	-9.7	5.1	14.9
Material de transporte	1452	1354	1694	1568	2780	7.5	7.0	10.6	-15.5	-6.7	25.1	-7.4	77.3
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1106	1396	1590	1443	1634	6.9	6.4	6.2	-7.7	26.2	13.9	-9.2	13.2
Máquinas y aparatos eléctricos	448	591	581	794	888	2.3	3.5	3.4	10.3	31.9	-1.7	36.7	11.8
Productos siderúrgicos manufacturados	1249	1548	1206	999	501	3.1	4.5	1.9	57.1	23.9	-22.1	-17.2	-49.8
Otros	5447	7463	7013	5632	6727	19.9	25.2	25.7	-74.4	37.0	-6.0	-19.7	19.4
Otros productos e/	307	295	279	177	185	1.3	0.8	0.7	-6.8	-3.9	-5.4	-36.6	4.5

Fuente: Banco del Brasil, Cartera de Comércio Exterior (CADEX) y Banco Central del Brasil.

a/ Cifras preliminares. b/ Excluido itabirito.

c/ Incluye consumo a bordo de aviones y barcos, reexportación y transacciones especiales.

d/ Estimación.

Cuadro 14

## BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 a/	1980	1986	1987 a/	1984	1985	1986	1987 a/
Total	13916	13154	14045	15061	100.0	100.0	100.0	-9.8	-5.5	6.8	7.2
Bienes de consumo	700	794	1995	1516	5.7	14.2	10.1	-12.1	13.4	151.3	-24.0
Bienes intermedios	11065	9880	8586	9587	75.2	61.1	63.7	-8.8	-10.7	-13.1	11.7
Combustibles y lubricantes	6735	5694	2786	3859	44.4	19.8	25.6	-21.7	-15.5	-51.1	38.5
Otros	4330	4486	5800	5728	30.8	41.3	38.0	23.0	3.6	29.3	-1.2
Bienes de capital	2151	2480	3464	3958	19.1	24.7	26.3	-14.1	15.3	39.7	14.3

Fuente: Banco Central del Brasil.

a/ Cifras preliminares.

## BRASIL: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 a/
Balance en cuenta corriente	-12848	-11760	-16314	-6842	33	-289	-4028	-787
Balance comercial	-5935	-1677	-2795	4079	11345	10784	6216	8844
Exportaciones de bienes y servicios	21857	25523	21967	23619	28939	27713	24300	28187
Bienes fob	20132	23275	20172	21906	27001	25634	22393	26213
Servicios reales b/	1726	2248	1791	1712	1937	2078	1907	1974
Transporte y seguros	843	1102	1013	1119	1309	1517	1318	1351
Viajes	125	242	66	40	64	67	85	102
Importaciones de bienes y servicios	27792	27200	24762	19540	17594	16929	18084	19343
Bienes fob	22955	22091	19395	15434	13915	13168	14044	15052
Servicios reales b/	4838	5199	5365	4106	3678	3761	4040	4291
Transporte y seguros	2758	2786	2460	2025	2070	1872	1871	2313
Viajes	367	407	913	431	218	442	572	286
Servicios de factores	-7041	-10274	-13509	-11025	-11473	-11212	-10330	-9701
Utilidad	-720	-1112	-2141	-1453	-1267	-1603	-1237	-909
Intereses recibidos	1146	1144	1198	707	1245	1503	961	527
Intereses pagados	-7456	-10306	-12550	-10267	-11449	-11092	-10054	-9319
Otros	-9	-1	-14	-13	-2	-20	...	...
Transferencias unilaterales privadas	128	189	-11	106	161	139	86	-70
Balance en cuenta de capital	9379	12381	11119	4943	5342	-222	939	-528
Transferencias unilaterales oficiales	42	10	2	2	10	16	...	...
Capital de largo plazo	7104	11659	8011	7997	9773	2291	511	73
Inversión directa (neta)	1544	2313	2534	1372	1557	1267	-108	488
Inversión de cartera (neta)	354	-2	-1	-286	-272	-237	...	...
Otro capital de largo plazo	5206	9348	5478	6911	8489	1261	...	...
Sector oficial c/	-14	60	1744	9279	11283	6325	...	...
Préstamos recibidos	1841	1650	3368	13329	20561	15205	...	...
Amortizaciones	-1366	-1319	-1286	-4153	-9427	-8694	619	-415
Bancos comerciales c/	2105	4054	1681	-1520	-1404	-2643	...	...
Préstamos recibidos	4005	6409	4239	1136	1230	323	...	...
Amortizaciones	-1917	-2361	-2559	-2656	-2631	-2966	...	...
Otros sectores c/	3115	5234	2053	-848	-1390	-2420	...	...
Préstamos recibidos	6085	9633	6675	2527	2079	2122	...	...
Amortizaciones	-3394	-3761	-4264	-3358	-4128	-5135	...	...
Capital de corto plazo (neto)	2572	1132	3476	-2464	-4844	-1999	428	-601
Sector oficial	-31	-6	3879	-1390	-1942	-404	...	...
Bancos comerciales	608	1039	-136	-710	1001	-594	...	...
Otros sectores	1996	99	-267	-364	-3903	-1002	...	...
Errores y omisiones netos	-343	-418	-369	-592	404	-530	-540	-497
Balance global d/	-3469	621	-5195	-1899	5375	-511	-3629	-1812
Variación total de reservas								
( - significa aumento)	3322	-747	4157	1214	-6102	926	3515	2129
Oro monetario	-103	-130	824	-156	-336	-541	-135	-294
Derechos especiales de giro	-1	-68	452	-	-1	-	...	...
Posición de reserva en el FMI	-103	80	-23	287	-	-	...	...
Activos en divisas	3301	-844	2245	-714	-7173	903	3857	-404
Otros activos y obligaciones	228	215	109	-297	-141	115	406	3973 e/
Uso de crédito del FMI	-	-	550	2094	1549	449	-613	-1146

Fuente: 1980-1985:Fondo Monetario Internacional,Balance of Payments Yearbook;abril 1987;1986-1987: CEPAL:sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares sujetas a revisión. b/ Incluye otros servicios no factoriales. c/ Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. d/ Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida. e/ Incluye obligaciones decorrientes de los intereses en atraso en 1987.

Cuadro 16

## BRASIL: VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

(Saldos en millones de dólares a fines de cada año)

	1983	1984	1985	1986 a/	1987 a/	Variación absoluta			
						1984	1985	1986 a/	1987 a/
I. Liquidez internacional b/	4563	11995	10482	6760	7458	7432	-1513	-3722	698
Reservas, excluido oro c/	4355	11508	9478	5621	6025	7153	-2030	-3857	404
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	...	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	...	-	-	-	-
Divisas	4355	11508	9478	5621	6025	7153	-2030	-3857	404
Oro, valuación nacional	207	488	1004	1139	1433	281	516	135	294
II. Reservas netas de la autoridad monetaria d/									
A. Activos	3757	11033	9273	5330	6799	7276	-1760	-3943	1469
B. Pasivos	7053	6791	4873	5150	8575	-262	-1918	277	3425
De corto plazo	4408	2606	254	660	4633	-1802	-2352	406	3973
Uso de crédito FMI e/	2645	4185	4619	4490	3942	1540	434	-129	-548
C. Reservas netas (A-B)	-3296	4242	4400	180	-1776	7538	158	-4220	-1956
D. Contrapartidas ajustes	-	-	-	-	144	-	-	-	-
E. Reservas netas ajustadas (C-D) f/	-3296	4242	4400	180	-1632	7538	158	-4220	-1812

Fuente: Banco Central del Brasil, "Brasil, Programa Económico, Ajustamiento Interno e Externo", Volumen 16, marzo de 1988.

a/ Cifras preliminares. b/ Datos publicados por el Banco Central del Brasil. c/ Datos publicados por el FMI. d/ Método de cálculo empleado para calcular el desempeño del balance de pagos en el marco de la meta correspondiente, acordada con el FMI. e/ Obligaciones de recompra. f/ Resultado del balance de pagos según metodología acordada con el FMI.



## BRASIL: DEUDA EXTERNA

(Millones de dólares a fines de cada año)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 a/	1987
Deuda externa total registrada y no registrada	...	71878	83205	91362	99765	105126	111045	121264
I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)								
Total	53848	61411	70198	81319	91091	95857	101759	107509
Préstamos compensatorios	-	-	544	2645	3967	4608	4490	...
Gobierno de los Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Fondo Monetario Internacional	-	-	544	2645	3967	4608	4490	...
Otros	-	-	-	-	-	...	...	...
Bonos	3236	2896	2610	2226	1737	1919	1941	...
Organismos internacionales	3485	3583	3847	4326	5714	7411	9059	...
Banco Mundial	2246	2264	2341	2588	3905	5057	6367	...
Banco Interamericano de Desarrollo	1047	1071	1203	1367	1397	1927	2071	...
Corporación Financiera Internacional	192	248	301	303	285	279	231	...
Organismos bilaterales oficiales	3485	3894	4160	4855	6603	7793	10225	...
Agencia de Desarrollo Internacional (USAID)	1050	1019	989	967	895	886	460	...
Préstamos para programas	512	490	470	449	429	410	398	...
Préstamos para proyectos	538	529	519	518	466	476	460	...
Trigo b/	514	568	889	1212	1375	1155	696	...
Eximbank de los Estados Unidos	931	955	934	981	789	674	633	...
Eximbank del Japón	489	508	477	502	384	349	514	...
Kreditanstalt für Wiederaufbau (RFA)	498	624	613	722	644	796	1167	...
Otros c/	3	220	258	471	2516	4341	...	...
Créditos de los proveedores	5631	5894	5983	7513	6492	7427	8429	...
Créditos financieros	37820	44984	52918	59626	66467	66195	67185	...
Resolución Nº 63	9924	13456	16146	15115	13630	11379	8772	...
Ley Nº 4131	27887	31520	36763	44511	52830	54809	58413	...
Otros créditos	171	160	136	128	111	504	30	...
II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)								
Total	...	10467	13007	10313	8674	9269	9286	13755
Operaciones tradicionales (neta)	...	...	9292	7973	8374	7285	7251	...
Líneas de créditos comerciales	...	...	5034	4377	3779	3126	3291	...
Bancos comerciales brasileños	...	...	4306	3596	4595	4023	4060	...
Activos	...	...	2099	1924	2274	1984	1399	...
Pasivos	...	...	6405	5520	6869	6007	5459	...
Operaciones especiales	...	...	3715	2340	300	...	...	...
Préstamos puente	...	...	3715	-	-	...	...	...
Atrasos en el pago de la deuda	...	...	-	2340	-	...	...	3973
Club de París y otras operaciones	...	...	-	-	300	134	536	...

Fuente: Banco Central del Brasil, "Brasil, Programa Económico, Ajustamiento Interno e Externo", Volumen 16, marzo de 1988.

a/ Cifras preliminares. b/ Ley 480 de los Estados Unidos, préstamos del Canadian Wheat Board y otros créditos para trigo. c/ La mayor parte de este rubro corresponde a financiamiento que hasta 1980 fue contabilizado dentro del rubro "créditos de los proveedores".

Cuadro 18

## BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986 a/	1987 a/
Millones de dólares						
Servicio de la deuda registrada	20765	20066	20123	21399	23231	22822
Amortizaciones	8215	10403	8888	10160	13176	13503
Intereses	12550	10263	11235	11239	10055	9319
Desembolsos	14207	14518	16799	12794	13963	13368
Porcentajes						
Deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	319.6	344.4	324.1	345.7	417.9	381.4
Servicio de la deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	94.5	87.5	69.4	77.2	95.6	81.0
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	51.7	40.4	34.8	34.8	37.4	31.1
Servicio de la deuda registrada/desembolsos	146.2	142.4	119.8	164.3	166.4	170.7

Fuente: CEPAL con datos del Fondo Monetario Internacional y del Banco Central del Brasil.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 19

BRASIL: DEUDA EXTERNA PUBLICA NETA a/  
(millones de dólares)

Discriminación	1984	1985	1986	1987 c/
Total	74387	80396	86051	90733
Gobierno federal b/	25942	27040	38427	51916
Estados y municipios	3787	5152	5507	5401
Autarquías, empresas públicas y sociedades de economía mixta	40840	45252	40707	33416

Fuente: Banco Central del Brasil, "Brasil, Programa Económico. Ajustamiento Interno e Externo", Volumen 16, marzo de 1988.

a/ Excluye bancos comerciales estatales y préstamos en moneda extranjera de los bancos oficiales y deuda no registrada.

b/ Incluye Banco Central.

c/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

## BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Variación de diciembre a diciembre								
Indice general de precios a/								
Oferta global	108.5	92.8	99.2	212.9	225.6	241.4	63.3	412.0
Disponibilidad interna	110.2	95.2	99.7	211.0	223.8	235.1	65.0	415.8
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	118.7	90.5	96.8	238.4	233.2	234.2	59.9	400.7
Productos agrícolas	138.2	70.7	89.0	335.8	230.5	267.7	86.2	315.0
Productos industriales	110.3	99.7	99.8	200.5	233.2	221.1	50.6	430.2
Disponibilidad interna	121.3	94.3	97.7	234.0	230.3	225.7	62.6	407.2
Materias primas	110.7	86.1	81.5	214.4	230.6	198.6	45.9	369.5
Productos alimenticios	130.8	85.9	98.9	299.5	223.6	238.1	87.5	324.7
Indice de precios al consumidor,								
Rio de Janeiro	86.3	100.6	101.8	177.9	208.7	248.5	63.5	432.3
Alimentación	90.9	96.0	99.9	256.9	224.5	265.9	62.8	393.7
Costo de la construcción b/	113.0	86.1	108.0	148.9	213.4	283.6	81.3	416.6
Indice de precios al consumidor,								
nacionales								
INPC c/	99.7	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	396.0
IPC d/							22.2 e/	366.0
Variación media anual								
Indice general de precios								
Oferta global	98.4	106.8	94.2	156.3	222.5	229.4	142.6	221.7
Disponibilidad interna	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3	224.8
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	106.5	108.2	92.0	168.3	236.2	228.9	139.8	208.3
Disponibilidad interna	109.2	113.1	94.0	164.9	232.9	223.4	138.7	177.0
Indice de precios al consumidor,								
Rio de Janeiro	82.8	105.6	98.0	142.0	196.7	227.0	143.7	221.7
Costo de la construcción b/	96.9	101.0	98.2	119.6	195.1	241.3	161.3	290.5
Indice nacional de precios al								
consumidor								
INPC c/	...	102.8	97.0	140.7	195.8	218.2	137.4	221.6

Fuentes: Fundación Getúlio Vargas, Conjuntura Económica, y Banco Central del Brasil, Informativo Mensual, diversos números.

a/ El índice de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida en Rio de Janeiro (30%) y del costo de construcción (10%). b/ Hasta febrero de 1985 era el índice de los costos de Rio de Janeiro. A partir de febrero es el costo de la construcción en Brasil.

c/ El INPC considera las ponderaciones de gastos de las familias hasta 5 salarios mínimos. Los datos fueron revisados por el nuevo período de colecta de informaciones. d/ Índice oficial de inflación a partir del 28 de febrero de 1986. e/ Variación febrero a diciembre.

Cuadro 21

## BRASIL: SALARIOS PROMEDIOS EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

(Base 1980 = 100)

	Salario promedio nominal		Precios al consumidor		Salario promedio real	
	Indice	Variación	Indice	Variación	Indice	Variación
Sao Paulo a/						
1981	197.5	97.5	188.6	86.4	104.7	4.7
1982	397.5	101.3	371.1	96.8	107.1	2.3
1983	806.5	102.9	858.9	131.4	93.9	-12.3
1984	2345.6	190.8	2428.2	182.7	96.6	2.9
1985	8658.5	269.1	7288.3	200.2	118.8	23.0
1986	24594.5	184.1	16440.2	125.6	149.6	25.9
1987	74283.3	202.0	52763.6	220.9	140.8	-5.9
Rio de Janeiro b/						
1981	223.1	123.1	205.5	105.5	108.6	8.6
1982	494.8	121.8	406.8	98.0	121.6	12.0
1983	1109.8	124.3	994.5	142.0	112.7	-7.3
1984	3070.5	176.7	2922.4	196.8	105.1	-6.7
1985	10761.3	250.5	9552.3	226.9	112.7	7.2
1986	28356.6	163.5	23283.1	143.7	121.8	8.1
1987	72313.7	155.0	77223.7	231.7	93.6	-23.2

Fuente: Federación de las Industrias del Estado de Sao Paulo - FIESP; ABID.

a/ Índice de Costo de Vida en la ciudad de Sao Paulo.

b/ Índice de Costo de Vida en la ciudad de Rio de Janeiro.

Cuadro 22

## BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

	M1	M2	M3	M4
1981	87.2	104.7	120.0	...
1982	65.0	83.8	100.9	...
1983	97.4	135.9	170.0	150.5
1984	201.8	256.0	250.3	292.7
1985	304.2	290.0	269.8	303.9
1986	303.8	209.0	137.1	102.7
1987	133.3	163.1	295.4	364.5

Fuente: Fundación Getúlio Vargas (FGV), Conjuntura Económica, febrero de 1987.

Nota: M2 = M1 + depósitos a plazo.

M3 = M2 + depósitos de ahorro.

M4 = M3 + títulos federales fuera del Banco Central.

Cuadro 23

## BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO a/

(Variaciones porcentuales)

	Base monetaria		Medios de pago	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
1984				
Marzo	1.3	70.8	9.6	115.9
Junio	65.4	144.9	41.1	121.6
Septiembre	121.6	191.1	89.7	157.4
Diciembre	264.1	264.1	201.9	201.9
1985				
Marzo	13.4	307.7	11.9	208.3
Junio	40.1	208.4	59.8	241.0
Septiembre	102.5	232.7	134.7	273.6
Diciembre	257.3	257.3	304.3	304.3
1986				
Marzo	54.0	385.4	87.4	577.0
Junio	165.1	576.2	198.6	655.3
Septiembre	229.6	481.7	236.2	479.0
Diciembre	293.5	293.5	303.8	303.8
1987				
Marzo	-5.4	141.6	-8.5	98.6
Junio	-4.9	41.1	4.6	42.6
Septiembre b/	81.6	116.8	37.0	66.0
Diciembre b/	181.5	181.5	133.3	133.3

Fuente: Banco Central del Brasil.

a/ Nuevas definiciones en función de la retirada del Banco del Brasil como autoridad monetaria.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 24

BRASIL: PRINCIPALES FACTORES CONDICIONANTES  
DE LA BASE MONETARIA a/  
(+) expansión (-) contracción  
(mil millones de cruzados)

	1986	1987 a/
A. Crédito al sector agropecuario b/	15.9	187.7
B. Crédito al sector público	118.4	137.3
Banco del Brasil c/	19.6	86.3
Fondos y Programas	6.3	133.1
Tesorería Nacional	15.4	112.3
Préstamo compulsorio, tasas y otras operaciones d/	-15.4	22.6
Deuda pública (Colocaciones netas)	92.5	-217.1
C. Crédito del Banco Central	5.2	35.0
Asistencia a liquidez	5.2	-9.8
Otras Operaciones e/	...	44.8
D. Operaciones del Sector Externo	5.4	235.9
E. Depósitos del Sistema Financiero f/	-6.6	-179.3
F. Recursos propios del Banco Central	-5.0	-90.5
G. Otras cuentas (neta)	0.1	-1.4
Base Monetaria (A+...+G)	133.4	324.6
Papel moneda	65.5	179.0
Reservas Bancarias	68.9	145.6

Fuente: Banco Central del Brasil, 'Informativo Mensual', enero de 1988 y  
Fundación Getúlio Vargas, 'Conjuntura Económica', febrero de 1988.

a/ Cifras preliminares.

b/ Operaciones del Banco del Brasil con recursos del Banco Central.

c/ Excluye sector agropecuario.

d/ Préstamos Compulsorios (DL 2288), Encargos especiales menos adquisiciones de cuotas del Fondo Nacional de Desarrollo.

e/ Operaciones de compra de oro y préstamos a pequeñas y medianas empresas.

f/ Encajes obligatorios y voluntarios de depósitos de ahorro y a plazo.

Cuadro 25

BRASIL: DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES INTERNAS  
DEL SISTEMA FINANCIERO CON EL PUBLICO

(Millones de cruzados)

	Saldos a fines de año					Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1987 a/	1983	1984	1985	1986
Total	38.2	133.2	488.1	1099.3	3837	186.7	248.7	266.4	125.2
Depósitos a la vista	7.3	21.6	88.5	367.9	816.4	100.8	195.9	309.7	315.7
Depósitos a plazo fijo	9.6	39.3	149.2	354.7	885.4	189.8	309.4	279.6	137.7
Depósitos de ahorro	18.1	62.5	217.6	328.5	2061.9	217.3	245.3	248.2	51.0
Letras de cambio	3.2	9.8	32.8	48.2	73.6	146.5	206.3	234.7	47.0

Fuente: Banco Central del Brasil, 'Boletim Mensal', enero de 1988.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 26

## BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUAL a/

(En porcentajes)

	Tasas de captación			Tasas de aplicación		Tasa de inflación b/
	Operaciones mercado abierto	Certificado de depósito	Depósitos de ahorro	Capital de giro	Crédito Consumidor	
1984						
I	10.6	12.3	11.2	11.9	10.1	10.7
II	9.4	12.2	9.5	12.5	11.8	9.0
III	11.0	12.5	11.0	13.4	12.4	10.5
IV	10.9	12.6	11.6	14.4	13.5	11.0
1985						
I	14.1	13.2	12.4	14.7	14.6	11.8
II	10.9	12.3	10.9	14.0	14.7	7.6
III	9.5	10.8	8.9	12.5	13.5	10.7
IV	10.8	11.5	11.7	12.8	13.9	12.4
1986						
I	11.1	10.2	9.6	11.1	11.8	9.0
II	1.3	1.7	1.7	2.4	3.1	1.2
III	2.4	2.6	2.0	3.3	4.1	1.5
IV	3.3	5.2	4.7	6.3	7.2	4.0
1987						
Enero	11.0	14.2	17.4	15.0	16.3	16.8
Febrero	19.6	16.9	20.2	18.8	19.8	13.9
Marzo	12.0	15.5	16.1	20.3	21.7	14.4
Abril	15.3	16.1	21.6	19.7	20.6	21.0
Mayo	24.6	26.4	24.0	27.3	22.9	23.2
Junio	18.0	19.4	18.6	20.5	20.0	21.4
Julio	8.9	9.9	8.9	11.0	15.9	10.1
Agosto	8.1	8.8	8.1	9.8	16.1	5.1
Septiembre	8.0	8.9	8.0	10.0	17.4	7.2
Octubre	9.5	9.8	9.7	10.8	17.9	10.9
Noviembre	12.9	15.1	13.4	15.8	20.1	14.9
Diciembre	14.4	15.7	14.7	16.7	21.9	14.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

a/ Tasas promedio mensuales. b/ 1985: Índice de Precios en el concepto de disponibilidad interna; 1986: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto amplio (INPC) e Índice de Precios al Consumidor, (IPC) - febrero adelante. 1987: Índice de precios al consumidor IPC hasta mayo inclusive; Junio adelante Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)



Cuadro 27

BRASIL: INGRESOS CORRIENTES DE LA TESORERIA NACIONAL Y  
DE LOS GOBIERNOS ESTADUALES Y MUNICIPALES

	Miles de millones de cruzados			Tasas de crecimiento		
	1985	1986	1987	1985	1986	1987
Ingresos corrientes de la Tesorería Nacional	134.5	394.0	1202.4	297.9	192.9	205.2
Impuestos	110.1	288.4	782.0	273.2	161.9	171.2
Renta	52.9	143.5	355.2	340.8	171.3	147.5
Productos industrializados	19.2	75.2	240.3	368.3	291.7	219.5
Operaciones financieras	7.2	23.4	63.6	132.3	225.0	171.8
Energía eléctrica	2.5	8.2	19.1	257.1	228.0	132.9
Lubricantes y combustibles	1.9	5.0	26.0	216.7	163.2	420.0
Importación	4.7	16.0	39.9	261.5	240.4	149.4
Exportación	3.3	1.6	3.2	43.5	-51.5	100.0
Telecomunicaciones	1.8	5.2	...	200.0	188.9	...
Tributos destino programas sociales	10.2	36.3	78.8	218.8	255.9	117.1
Otros impuestos	6.3	27.9	29.8	270.6	342.9	6.8
Otros ingresos corrientes	24.4	52.0	341.6	467.4	113.1	556.9
Tasas	2.2	2.0	5.0	175.0	-9.1	150.0
Ingresos por conceptos varios	22.2	50.0	329.1	516.7	125.2	558.2
Impuestos circulación de mercaderías	70.9	222.2	606.9	287.4	213.4	173.1
Sao Paulo	27.1	87.6	242.6	292.8	223.2	176.9
Rio de Janeiro	6.8	21.8	56.2	257.9	220.6	157.8
Minas Gerais	6.6	20.1	58.8	312.5	204.5	192.5
Región Sur a/	13.5	40.8	109.9	297.1	202.2	169.4
Otros estados	16.9	51.9	134.9	284.1	207.1	159.9
Transferencias Tesorería Nacional por tributos con destino a los estados y municipios	23.7	72.9	196.5	371.4	207.6	169.5

Fuente: Banco Central del Brasil, Boletín, enero de 1988.

a/ Comprende los estados de Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul.

Cuadro 28

## BRASIL: NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO

(Mil millones de cruzados)

	1985	1986	1987
A. Financiamiento nominal	395.5	412.6	3770.4
Gobierno federal	191.0	248.1	2112.6
Títulos públicos federales	174.8	193.3	1691.7
Crédito del Banco Central	-0.6	30.5	401.1
Encargos externos a/	12.9	27.0	82.6
Sistema financiero b/	7.5	-0.1	44.8
Financiamiento externo c/	-3.6	-2.6	-107.1
Gobiernos estaduais y municipales	92.3	100.7	951.9
Títulos públicos estaduais d/	25.0	27.9	338.9
Crédito del Banco Central	4.7	26.2	171.4
Sistema financiero b/	57.1	45.3	462.3
Financiamiento externo c/	5.5	1.3	-21.1
Empresas estatales	159.1	130.0	1199.8
Títulos públicos federales e/	-7.2	-21.1	-123.3
Crédito del Banco Central	62.4	117.5	585.3
Sistema financiero b/	100.6	66.0	891.7
Financiamiento externo c/	2.2	-34.0	-174.3
Proveedores	1.1	1.6	20.4
Seguridad social y otras agencias	0.7	-11.5	-49.3
Títulos públicos federales e/	-6.3	-14.2	-75.3
Sistema financiero b/	7.0	2.7	26.0
Fondos y programas	-47.4	-54.6	-444.4
Crédito del Banco Central	-38.2	-46.3	-373.5
Sistema financiero b/	-9.7	-13.7	-79.0
Financiamiento externo c/	0.5	5.2	8.1
B. Corrección monetaria y cambiaria	334.4	279.2	3091.0
C. Financiamiento operacional (A-B)	61.1	133.4	679.4
Financiamiento nominal/PIB en porcentaje	28.1	11.2	30.6
Financiamiento operacional/PIB en porcentaje	4.3	3.6	5.5

Fuente: Banco Central del Brasil.

a/ Incluye interés sobre los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central, interés sobre depósitos proyectos y préstamos de corto plazo reprogramados. b/ Operaciones fuera del Banco Central. Incluye Banco del Brasil y otras Instituciones financieras. c/ Resultado neto de retirada de recursos de depósito en moneda extranjera y operaciones de "relending" menos amortizaciones. d/ Deuda neta. e/ Aplicación en Títulos Federales.